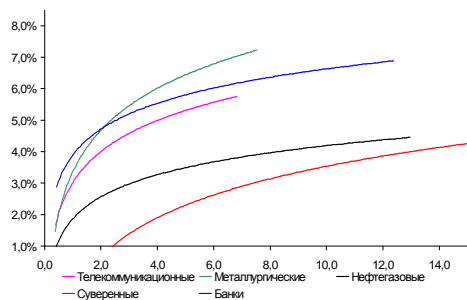
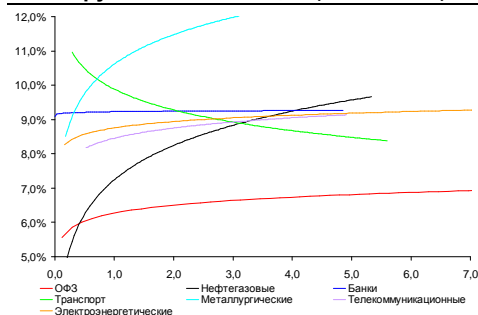


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Заккрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	1,62	3,586.п. ↑	
30-YR UST, YTM	2,81	3,656.п. ↑	
Russia-30	127,14	0,02% ↑	2,73
Rus-30 spread	111	-46.п. ↓	
Bra-40	126,54	0,02% ↑	8,49
Tur-30	198,75	-0,16% ↓	3,90
Mex-34	143,18	-0,89% ↓	3,81
CDS 5 Russia	134,50	06.п. ↓	
CDS 5 Gazprom	196	16.п. ↑	
CDS 5 Brazil	108	-16.п. ↓	
CDS 5 Turkey	127	06.п. ↓	
CDS 5 Portugal	474	26.п. ↑	
Markit iTraxx Corp			
CEEMEA 5Y	232	16.п. ↑	
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБП	30,9670	0,18% ↑	2,6 ↑
\$/Руб.	30,8255	-0,26% ↓	-4,3 ↓
EUR/\$	1,2906	-0,48% ↓	-0,4 ↓
Ruble Basket	34,9011	-0,48% ↓	4,5 ↑
Imp rate			
NDF \$/Rub 6M	6,10%	-0,04 ↓	
NDF \$/Rub 12M	5,94%	-0,07 ↓	
NDF \$/Rub 3Y	5,66%	-0,12 ↓	
FWD			
FWD €/Rub 3m	40,4757	-1,01% ↓	
FWD €/Rub 6m	41,0880	-1,01% ↓	
FWD €/Rub 12m	42,2973	-1,02% ↓	
3M Libor			
3M Libor	0,3095	-0,106.п. ↓	
Libor overnight	0,1625	0,166.п. ↑	
MosPrime	6,05	06.п. ↓	
Прямое репо с ЦБ, млрд	194	-93 ↓	
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 471	0,28% ↑	6,5 ↑
DOW	13 155	0,62% ↑	7,7 ↑
S&P500	1 418	0,29% ↑	12,8 ↑
Bovespa	58 487	1,44% ↑	3,1 ↑
Сырьевые товары			
Brent spot	107,27	0,32% ↑	-0,3 ↓
Gold	1707,40	0,54% ↑	8,3 ↑

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 3

Валютные облигации

Отчет по рынку труда США за ноябрь, превзойдя прогнозы, помог глобальным торговым площадкам завершить пятницу в позитивном ключе. Тем не менее, на отчет повлияло множество одновременных факторов, в связи с чем участники торгов будут более пристально следить за последующими цифрами по рынку труда. Российский рынок еврооблигаций большую часть дня был малоактивным, цены продолжили консолидироваться у достигнутых уровней. Важным событием начала недели стал крупный блок макроэкономической статистики из Китая, где инфляционные показатели и данные по промышленному производству оказались лучше ожиданий. Внимание рынка в ближайшие дни будет направлено на заседание ФРС США, которое состоится в середине недели.

Рублевые облигации

Активность на российском внутреннем долговом рынке в пятницу была крайне низкой. Запланированное на сегодня заседание ЦБ РФ также ограничивало ликвидность рынка в конце недели. Участники торгов решили занять выжидательную позицию. Тем не менее, сложившийся к сегодняшнему утру внешний фон должен способствовать возобновлению покупок.

Корпоративные новости, стр. 3

Ставка 1-го купона по облигациям "Правоурмийское" серии 01 установлена на уровне 9% годовых

Ставка 1-го купона по облигациям "Главная дорога" серии 06 составит 9,8% годовых

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

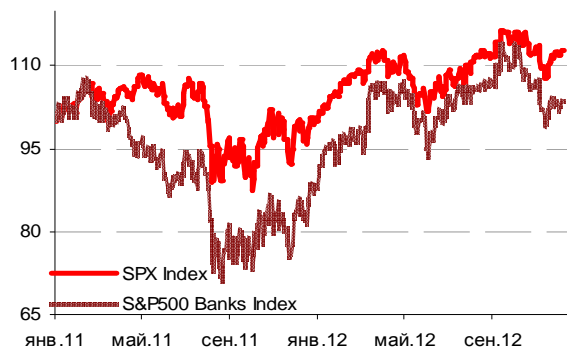
- S&P понизило долгосрочные рейтинги Украины до "В"; прогноз - "негативный"
- S&P поместило рейтинги МОЭК на пересмотр с негативным прогнозом
- Ставка 8-14-го купонов по облигациям "РЖД" серии 15 составит 8,15% годовых

ГРАДУСНИК КРИЗИСА

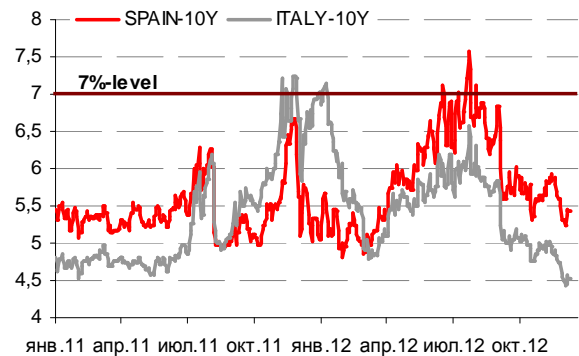
Ключевые кризисные индикаторы

	закрытие, б.п.	Δ		закрытие, б.п.	Δ	
3M Libor-OIS 3M	16,40	-0,28	↓	BofA CDS 5Y	141	-1 ↓
3M Euribor - OIS 3M	14,40	-0,45	↓	Morgan Stanley CDS 5Y	201	0 ↑
Portugal CDS 5Y	474	2	↑	Citigroup CDS 5Y	134	-2 ↓
Italy CDS 5Y	254	4	↑	Deutsche Bank CDS 5Y	107	-3 ↓
Spain CDS 5Y	298	6	↑	Societe Generale CDS 5Y	176	1 ↑
				Unicredit CDS 5Y	299	12 ↑

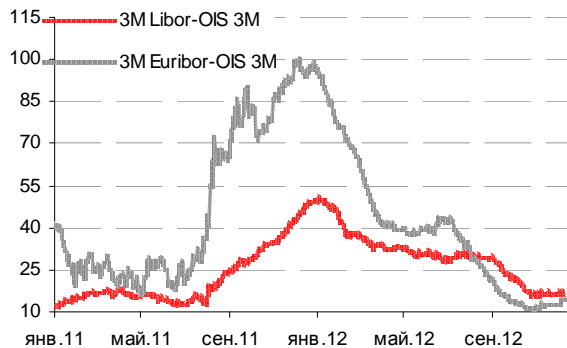
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



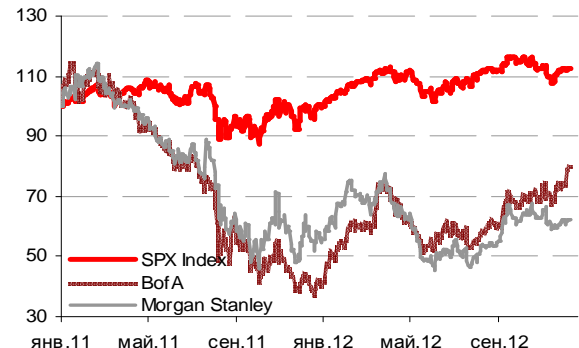
Илл 2: Доходность суверенных 10-летних облигаций Испании и Италии



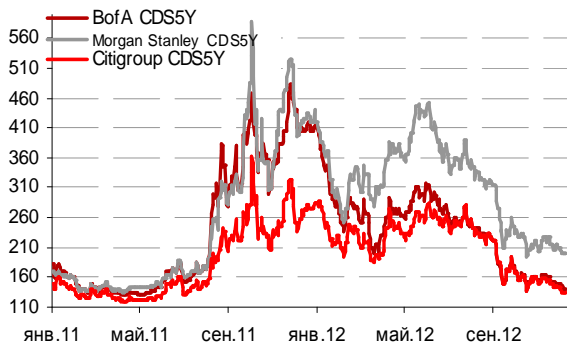
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



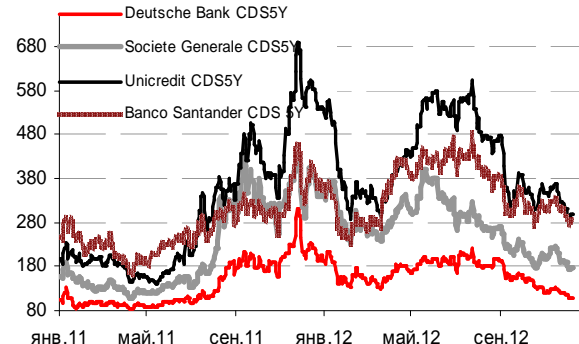
Илл 4: S&P500 vs банки США (01.01.11=100)



Илл 5: Кредитные свопы ведущих банков США



Илл 6: Кредитные свопы банков Еврозоны



Источник: Bloomberg

Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку**Валютные облигации**

Отчет по рынку труда США за ноябрь, превзойдя прогнозы, помог глобальным торговым площадкам завершить пятницу в позитивном ключе. Число рабочих мест в экономике страны выросло в прошлом месяце на 146 тыс., прогнозировалось повышение всего на 85 тыс. Уровень безработицы в США опустился с октябрьских 7,9% до минимальных с декабря 2008 года 7,7%. Тем не менее, на отчет повлияло множество одновременных факторов, в связи с чем участники торгов будут более пристально следить за последующими цифрами по рынку труда.

Российский рынок еврооблигаций большую часть дня был малоактивным, цены продолжили консолидироваться у достигнутых уровней. По итогам пятницы доходность UST-10 выросла до 1,64% годовых (+ 4 б.п.). Бенчмарк Rus-30 завершил день на отметке 127,14% от номинала. Важным событием начала недели стал крупный блок макроэкономической статистики из Китая, где инфляционные показатели и данные по промышленному производству оказались лучше ожиданий. В то же время темпы роста экспорта из Китая замедлились в ноябре 2012 года до 2,9% в годовом выражении с 11,6% в октябре. Внимание рынка в ближайшие дни будет направлено на заседание ФРС США, которое состоится в середине недели.

Рублевые облигации

Активность на российском внутреннем долговом рынке в пятницу была крайне низкой в связи с отсутствием большинства профессиональных участников из-за проводившейся конференции Cbonds. Еще один фактор, ограничивавший ликвидность рынка в конце недели, - запланированное на сегодня заседание ЦБ РФ. Участники торгов решили занять выжидательную позицию, надеясь услышать от регулятора намеки на возможные в будущем меры стимулирующего характера. Тем не менее, сложившийся к сегодняшнему утру внешний фон должен поддержать возобновление покупок.

*Екатерина Леонова, Старший аналитик (+7 495) 974-2515 доб. 8523
Татьяна Цилюрик, Аналитик (+7 495) 974-2515 доб. 7669*

Корпоративные новости**Ставка 1-го купона по облигациям "Правоурмийское" серии 01 установлена на уровне 9% годовых**

Техническое размещение займа на ФБ ММВБ намечено на 11 декабря 2012 года. Ставка 2-6-го купонов равна ставке 1-го купона. Общий объем выпуска - 3 млрд. руб. Дата погашения выпуска - 26 декабря 2019 г., предусмотрена 3-летняя оферта.

Агентом по размещению выпуска выступает ЗАО "Русские Фонды".

Ставка 1-го купона по облигациям "Главная дорога" серии 06 составит 9,8% годовых

Техническое размещение займа на ФБ ММВБ намечено на 12 декабря 2012 года.

Ставка 2-16-го купонов зависит от индекса потребительских цен и темпов роста ВВП. Общий объем выпуска составляет 8 млрд. 172,92 млн. рублей. Срок обращения займа составит 16 лет. Выпуск имеет амортизационную структуру погашения номинала. Облигации займа обеспечены государственной гарантией РФ.

Организатор: Газпромбанк.

Екатерина Леонова, *Старший аналитик (+7 495) 974-2515 доб. 8523*
Татьяна Цилюрик, *Аналитик (+7 495) 974-2515 доб. 7669*

ДИНАМИКА РОССИЙСКИХ ОБЛИГАЦИЙ

Илл. 7: Динамика российских суверенных и субфедеральных еврооблигаций

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Изм. спреда	М.Дюра-ция	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch
Суверенные														
Россия-15	29.04.2015	2,30	29.04.13	3,63%	106,03	-0,02%	1,06%	3,42%	82	0,4	2,29	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-17	04.04.2017	4,05	04.04.13	3,25%	106,03	-0,01%	1,79%	3,07%	134	-0,6	4,01	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	4,47	24.01.13	11,00%	148,45	0,00%	1,88%	7,41%	127	-1,5	4,43	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	6,34	29.04.13	5,00%	117,25	-0,01%	2,43%	4,26%	141	-2,2	6,26	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-22	04.04.2022	7,77	04.04.13	4,50%	113,51	0,02%	2,84%	3,96%	181	-2,5	7,67	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	9,19	24.12.12	12,75%	200,03	0,02%	4,03%	6,37%	241	-3,9	9,01	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	5,51	31.03.13	7,50%	127,14	0,02%	2,73%	5,90%	111	-4,4	11,40	1 644	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-42	04.04.2042	15,98	04.04.13	5,63%	123,44	-0,07%	4,22%	4,56%	141	-3,2	15,65	3 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18(руб)	10.03.2018	4,37	10.03.13	7,85%	109,48	0,00%	5,73%	7,17%	--	--	4,25	90 000	RUB	BBB+ / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-16	20.10.2016	3,59	20.10.13	5,06%	107,62	0,01%	2,95%	4,71%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	2,35	03.02.13	8,75%	101,84	0,06%	7,96%	8,59%	--	--	--	1 000	USD	B- / B3 /

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 8: Динамика российских банковских еврооблигаций

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Изм. спреда	Спред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch
Альфа-13	24.06.2013	0,52	24.12.12	9,25%	103,64	0,01%	2,40%	8,92%	216	-12,0	134	392	USD	BB / Baa1 / BBB-
Альфа-15-2	18.03.2015	2,10	18.03.13	8,00%	108,27	0,01%	4,15%	7,39%	391	-1,2	309	600	USD	BB / Baa1 / BBB-
Альфа-17*	22.02.2017	3,69	22.02.13	6,30%	101,05	-0,02%	6,01%	6,23%	556	0,0	422	300	USD	B+ / Baa2 / BB+
Альфа-17-2	25.09.2017	4,07	25.03.13	7,88%	111,24	0,05%	5,19%	7,08%	474	-2,0	340	1 000	USD	BB / Baa1 / BBB-
Альфа-19*	26.09.2019	5,41	26.03.13	7,50%	105,03	-0,02%	6,57%	7,14%	596	-0,2	384	750	USD	B+ / Baa2 / BB+
Альфа-21	28.04.2021	6,37	28.04.13	7,75%	109,68	-0,06%	6,25%	7,07%	522	-1,3	381	1 000	USD	BB / Baa1 / BBB-
Банк Москвы-13	13.05.2013	0,43	13.05.13	7,34%	102,20	0,02%	2,10%	7,18%	186	-13,3	104	500	USD	/ Baa2 / BBB
Банк Москвы-15*	25.11.2015	2,75	25.05.13	5,97%	104,14	-0,00%	4,46%	5,73%	414	-0,6	340	300	USD	/ Baa3 / BBB-
Банк Москвы-17*	10.05.2017	3,93	10.05.13	6,02%	101,12	0,03%	5,73%	5,95%	528	-1,4	394	400	USD	/ Baa3 / BBB-
Банк СПб-18*	24.10.2018	4,42	24.04.13	11,00%	100,34	0,00%	10,91%	10,96%	1030	-0,6	904	101	USD	/ B1 /
ВТБ-15-2	04.03.2015	2,09	04.03.13	6,47%	107,29	0,02%	3,06%	6,03%	282	-1,6	200	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-16	15.02.2016	2,95	15.02.13	4,25%	105,88	-0,04%	2,31%	4,01%	--	--	--	193	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-17	12.04.2017	3,87	12.04.13	6,00%	106,03	0,04%	4,45%	5,66%	400	-1,8	266	2 000	USD	/ Baa1 / BBB
ВТБ-18*	29.05.2018	0,47	29.05.13	6,88%	110,15	0,09%	4,75%	6,24%	451	-1,8	369	1 706	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18-2	22.02.2018	4,47	22.02.13	6,32%	107,66	0,13%	4,64%	5,87%	403	-3,6	276	750	USD	BBB / Baa1 /
ВТБ-22*	17.10.2022	7,31	17.04.13	6,95%	105,86	-0,02%	6,15%	6,57%	512	-1,8	331	1 500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ВТБ-35	30.06.2035	12,39	31.12.12	6,25%	106,70	0,14%	5,72%	5,86%	410	-4,7	169	693	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВЭБ-17	22.11.2017	4,43	22.05.13	5,45%	110,36	-0,01%	3,17%	4,94%	256	-0,7	129	600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-17-2	13.02.2017	3,76	13.02.13	5,38%	108,93	-0,01%	3,08%	4,93%	263	-0,6	129	750	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	6,03	09.01.13	6,90%	118,91	-0,04%	3,99%	5,80%	296	-1,7	155	1 600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-22	05.07.2022	7,39	05.01.13	6,03%	112,98	-0,06%	4,35%	5,33%	333	-1,4	151	1 000	USD	BBB / Baa1e / BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	9,17	22.05.13	6,80%	119,19	-0,06%	4,79%	5,71%	317	-3,0	77	1 000	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	3,22	27.05.13	5,13%	104,86	0,01%	3,62%	4,89%	330	-1,0	183	400	USD	BBB / / BBB
ГПБ-13	28.06.2013	0,53	28.12.12	7,93%	103,33	-0,05%	1,82%	7,68%	158	-0,1	76	443	USD	BBB- / Baa3 /
ГПБ-14	15.12.2014	1,87	15.12.12	6,25%	106,29	0,03%	3,01%	5,88%	277	-2,2	195	1 000	USD	BBB- / Baa3 /
ГПБ-15	23.09.2015	2,57	23.03.13	6,50%	108,24	-0,02%	3,37%	6,01%	306	-0,5	232	948	USD	BBB- / Baa3 /
ГПБ-17	17.05.2017	3,99	17.05.13	5,63%	105,47	-0,03%	4,26%	5,33%	381	0,1	247	1 000	USD	BBB- / Baa3 /
ГПБ-19	03.05.2019	5,24	03.05.13	7,25%	107,15	-0,01%	5,89%	6,77%	528	-0,4	316	500	USD	BB+ / Baa1 /
ЕАБР-22	20.09.2022	7,89	20.03.13	4,77%	104,00	0,00%	4,26%	4,58%	323	-2,1	142	500	USD	BBB / A3 / BBB
НОМОС-13	21.10.2013	0,85	21.04.13	6,50%	102,56	0,13%	3,46%	6,34%	322	-18,1	240	400	USD	/ Baa3 / BB /-
НОМОС-19*	26.04.2019	4,82	26.04.13	10,00%	100,92	-0,01%	9,80%	9,91%	919	-0,2	792	500	USD	/ B1 / BB- /-
ПромсвязьБ-13	15.07.2013	0,57	15.01.13	10,75%	104,70	-0,09%	2,76%	10,27%	252	5,2	170	150	USD	NR / Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-14	25.04.2014	1,33	25.04.13	6,20%	101,03	0,00%	5,41%	6,14%	517	-0,2	435	500	USD	/ Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-18*	31.01.2018	3,79	31.01.13	12,50%	101,68	-0,28%	12,04%	12,29%	1159	7,1	1025	100	USD	NR / Baa3 / B+
ПромсвязьБ-16	08.07.2016	2,94	08.01.13	11,25%	108,48	0,07%	8,45%	10,37%	814	-3,0	739	200	USD	/ Baa3 / B+
ПромсвязьБ-17	25.04.2017	3,71	25.04.13	8,50%	101,67	0,00%	8,04%	8,36%	758	-0,6	624	400	USD	/ Baa2 / BB-
ПСБ-15*	29.09.2015	2,63	29.03.13	5,01%	101,14	-0,05%	4,57%	4,95%	426	1,5	351	400	USD	/ Baa2 / BBB-
РенКап-16	21.04.2016	2,84	21.04.13	11,00%	92,50	1,65%	13,85%	11,89%	1354	-60,3	1279	325	USD	B+ / B2 / B
РСХБ-13	16.05.2013	0,43	16.05.13	7,18%	102,49	0,03%	1,40%	7,00%	116	-17,7	34	647	USD	/ Baa1 / BBB /-
РСХБ-14	14.01.2014	1,05	14.01.13	7,13%	105,60	-0,02%	1,93%	6,75%	169	-1,0	87	720	USD	/ Baa1 / BBB /-
РСХБ-17	15.05.2017	3,95	15.05.13	6,30%	109,92	-0,01%	3,84%	5,73%	339	-0,5	205	584	USD	/ Baa1 / BBB /-
РСХБ-17-2	27.12.2017	4,41	27.12.12	5,30%	106,05	0,02%	3,96%	5,00%	335	-1,0	208	1 300	USD	/ Baa1 / BBB /-
РСХБ-18	29.05.2018	4,64	29.05.13	7,75%	118,34	-0,03%	3,99%	6,55%	338	-0,3	211	980	USD	/ Baa1 / BBB /-

Металлургические

Евраз-13	24.04.2013	0,37	24.04.13	8,88%	102,51	0,05%	2,06%	8,66%	182	-26,3	100	534 USD	B+/	B1	/BB-
Евраз-15	10.11.2015	2,65	10.05.13	8,25%	110,21	-0,01%	4,47%	7,49%	416	-0,8	342	577 USD	B+/	B1	/BB-
Евраз-17	24.04.2017	3,79	24.04.13	7,40%	102,99	-0,05%	6,60%	7,19%	615	0,8	481	600 USD	B+/	B1	/BB-
Евраз-18	24.04.2018	4,35	24.04.13	9,50%	111,05	-0,03%	6,99%	8,55%	654	0,0	511	509 USD	B+/	B1	/BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	4,56	27.04.13	6,75%	99,95	-0,09%	6,76%	6,75%	615	1,6	488	850 USD	B+/	B1	/BB-
Кокс-16	23.06.2016	3,03	23.12.12	7,75%	94,65	-0,00%	9,57%	8,19%	925	0,2	851	350 USD	B-/	B3	/
Металлоинвест-16	21.07.2016	3,21	21.01.13	6,50%	103,37	-0,01%	5,46%	6,29%	514	0,0	367	750 USD	/	Ba3	/BB-
НЛМК-19	26.09.2019	5,79	26.03.13	4,95%	99,85	0,06%	4,98%	4,96%	437	-1,5	224	500 USD	BBB-/	Baa3	/BBB-
Распадская-17	27.04.2017	3,78	27.04.13	7,75%	104,31	0,05%	6,60%	7,43%	615	-2,1	481	400 USD	/	B1	/B+
Северсталь-13	29.07.2013	0,61	29.01.13	9,75%	105,12	0,02%	1,61%	9,27%	137	-13,3	56	544 USD	BB+/	Ba1	/BB
Северсталь-14	19.04.2014	1,30	19.04.13	9,25%	109,30	-0,01%	2,25%	8,46%	201	-2,9	119	375 USD	BB+/	Ba1	/BB
Северсталь-16	26.07.2016	3,24	26.01.13	6,25%	105,59	-0,01%	4,56%	5,92%	424	-0,2	277	500 USD	BB+/	Ba1	/BB
Северсталь-17	25.10.2017	4,23	25.04.13	6,70%	107,08	-0,06%	5,04%	6,26%	459	0,7	325	1 000 USD	BB+/	Ba1	/BB
Северсталь-22	17.10.2022	7,53	17.04.13	5,90%	98,68	-0,08%	6,08%	5,98%	505	-0,9	324	750 USD	BB+/	Ba1	/BBe
ТМК-18	27.01.2018	4,23	27.01.13	7,75%	102,79	-0,10%	7,09%	7,54%	664	1,7	530	500 USD	B+/	B1	/

Телекоммуникационные

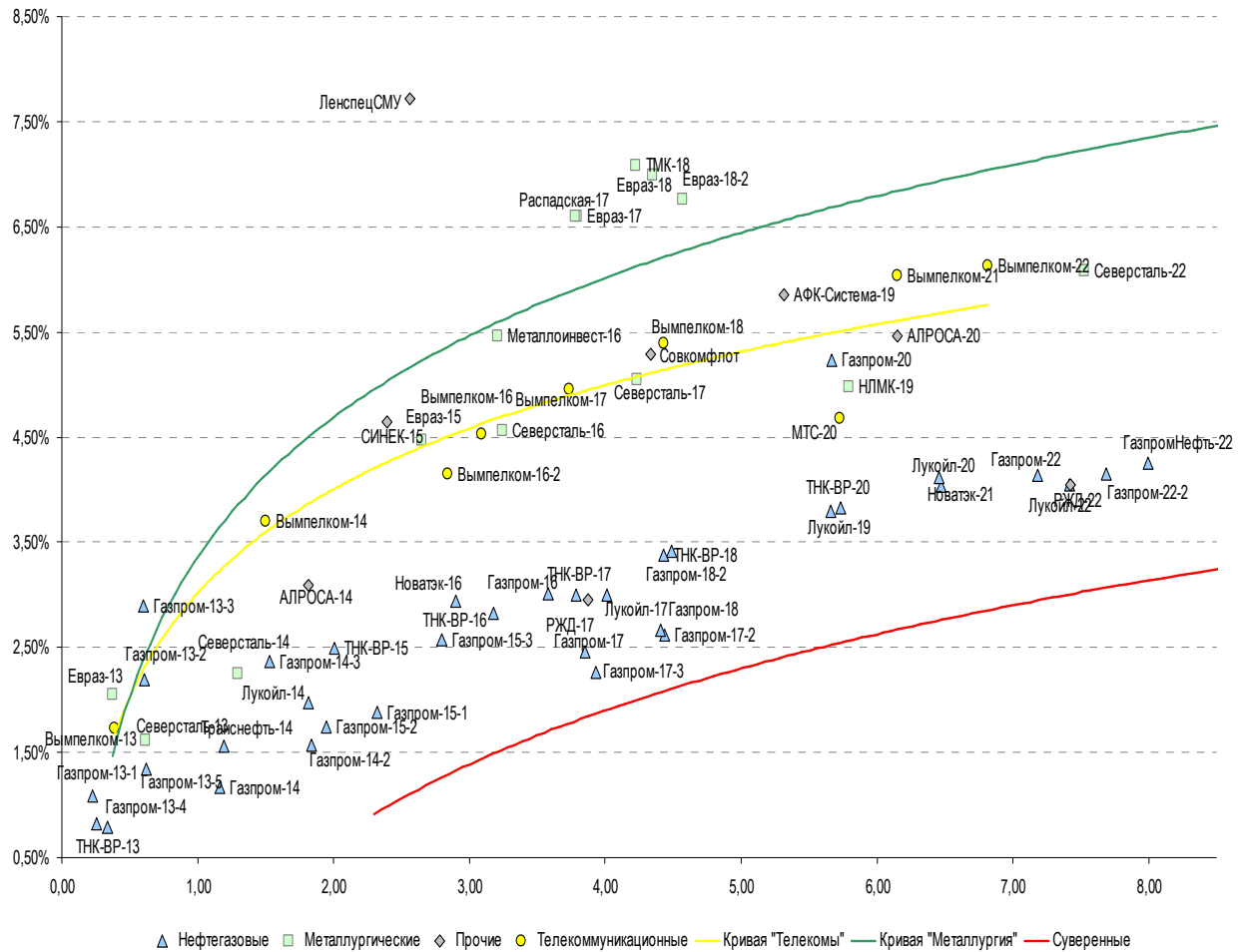
МТС-20	22.06.2020	5,73	22.12.12	8,63%	124,84	-0,02%	4,67%	6,91%	406	-0,5	194	750 USD	BB/	Ba2	/BB+
Вымпелком-13	30.04.2013	0,39	30.04.13	8,38%	102,56	0,02%	1,73%	8,17%	149	-18,0	67	801 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-14	29.06.2014	1,50	29.12.12	4,36%	100,99	0,04%	3,71%	4,32%	347	-2,7	265	200 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-16	23.05.2016	3,09	23.05.13	8,25%	111,77	0,05%	4,53%	7,38%	421	-2,6	347	600 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-16-2	02.02.2016	2,84	02.02.13	6,49%	106,85	-0,05%	4,14%	6,08%	383	1,1	308	500 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-17	01.03.2017	3,73	01.03.13	6,25%	104,90	0,01%	4,95%	5,96%	450	-0,8	316	500 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-18	30.04.2018	4,43	30.04.13	9,13%	117,24	-0,00%	5,39%	7,78%	478	-0,9	352	1 000 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-21	02.02.2021	6,15	02.02.13	7,75%	110,88	-0,09%	6,04%	6,99%	501	-0,8	360	1 000 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-22	01.03.2022	6,82	01.03.13	7,50%	109,54	-0,05%	6,13%	6,85%	511	-1,5	370	1 500 USD	BB/	Ba3	/

Прочие

АПРОСА-20	03.11.2020	6,15	03.05.13	7,75%	114,54	-0,03%	5,46%	6,77%	443	-1,7	302	1 000 USD	BB-/	Ba3	/BB-
АПРОСА-14	17.11.2014	1,82	17.05.13	8,88%	110,78	0,05%	3,09%	8,01%	285	-4,4	203	500 USD	BB-/	Ba3	/BB-
АФК-Система-19	17.05.2019	5,31	17.05.13	6,95%	105,80	0,05%	5,85%	6,57%	524	-1,6	312	500 USD	BB/	/	/BB-
КЗОС-15	19.03.2015	2,04	19.03.13	10,00%	97,44	0,00%	11,29%	10,26%	1105	0,8	1023	101 USD	NR/	/	/C
ЛенспецСМУ	09.11.2015	2,56	09.02.13	9,75%	105,25	0,00%	7,72%	9,26%	740	-0,8	666	150 USD	B/	/	/
РЖД-17	03.04.2017	3,87	03.04.13	5,74%	111,21	0,01%	2,95%	5,16%	250	-1,1	116	1 500 USD	BBB/	Baa1	/BBB
РЖД-22	05.04.2022	7,42	05.04.13	5,70%	112,71	-0,02%	4,05%	5,06%	302	-1,9	121	1 400 USD	BBB/	Baa1	/BBB
СИНЕК-15	03.08.2015	2,39	03.02.13	7,70%	107,53	-0,14%	4,64%	7,16%	440	5,5	358	250 USD	/	Ba1	/BBB-
Совкомфлот	27.10.2017	4,33	27.04.13	5,38%	100,34	-0,04%	5,29%	5,36%	484	0,4	341	800 USD	/	Ba2	/BB

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 11: Доходность российских корпоративных еврооблигаций



Источник: Bloomberg

Информация

Альфа-Банк (Москва)	Россия, Москва, 107078, пр-т Академика Сахарова, 12
Управление долговых ценных бумаг и деривативов	Саймон Вайн, Руководитель Управления (+7 495) 745-7896
Торговые операции	Олег Артеменко, директор по финансированию (7 495) 785-74 05 Константин Зайцев, директор по торговым операциям (7 495) 785-74 08 Михаил Грачев, директор по торговым операциям (7 495) 785-74 04 Сергей Осмачек, трейдер (7 495) 783 51 02 Игорь Панков, директор по продажам (7 495) 786-48 92 Владислав Корзан, вице-президент по продажам (7 495) 783-51 03 Дэвид Мэтлок, директор по международным продажам (7 495) 783-50 29 Ольга Паркина, вице-президент по продажам (7 495) 785-74 09 Егор Романченко, специалист по продажам (7 495) 786-48 97
Аналитическая поддержка	Екатерина Леонова, старший аналитик по внутреннему долгу (7 495) 974-25 15 (доб. 8523) Татьяна Цилюрик, аналитик по внешнедолговым рынкам (7 495) 974-25 15 (доб. 7669)
Долговой рынок капитала	Александр Гуня, директор на долговом рынке капитала (7 495) 974-2515 доб. 6368/3437 Наталья Юркова, вице-президент на долговом рынке капитала (7 495) 785-9671

© Альфа-Банк, 2012 г. Все права защищены. Генеральная лицензия ЦБ РФ № 1326 от 29.01.1998 г.

Настоящий отчет и содержащаяся в нем информация являются исключительной собственностью Альфа-Банка. Несанкционированное копирование, воспроизводство и распространение настоящего материала, частично или полностью, в отсутствие разрешения Альфа-Банка в письменной форме строго запрещено.

Данный материал предназначен ОАО «Альфа-Банк» (далее – «Альфа-Банк») для распространения в Российской Федерации. Он не предназначен для распространения среди частных инвесторов. Несмотря на то, что приведенная в данном материале информация получена из источников, которые, по мнению Альфа-Банка, являются надежными, Альфа-Банк, его руководящие и прочие сотрудники не делают заявлений и не дают заверений ни в прямой, ни в косвенной форме, относительно своей ответственности за точность, полноту такой информации и отсутствие в данном материале каких-либо важных сведений. Любая информация и любые суждения, приведенные в данном материале, могут быть изменены без предупреждения. Альфа-Банк не дает заверений и не заявляет, что упомянутые в данном материале ценные бумаги и/или суждения предназначены для всех его получателей. Данный материал и содержащиеся в нем сведения носят исключительно информативный характер и не могут рассматриваться ни как приглашение или побуждение сделать оферту, ни как просьба купить или продать ценные бумаги или другие финансовые инструменты, или осуществить какую-либо иную инвестиционную деятельность. Альфа-Банк и связанные с ним компании, руководящие сотрудники и прочие сотрудники всех этих структур, в т.ч. лица, участвующие в подготовке и издании данного материала, могут иметь отношения с маркет-мейкерами, а иногда и выступать в качестве таковых, а также в качестве консультантов, брокеров или представителей коммерческого или инвестиционного банка в отношении ценных бумаг, финансовых инструментов или компаний, упомянутых в данном материале, либо входить в органы управления таких компаний. Ценные бумаги с номиналом в иностранной валюте подвержены колебаниям валютного курса, которые могут привести к снижению их стоимости, цены или дохода от вложений в них. Кроме того, инвесторы, вкладывающие средства в ценные бумаги типа АДР, стоимость которых изменяется в зависимости от курса иностранных валют, принимают на себя валютный риск. Инвестиции в России и в российские ценные бумаги сопряжены со значительным риском, поэтому инвесторы, прежде чем вкладывать средства в такие бумаги, должны провести собственное исследование и изучить экономические и финансовые показатели самостоятельно. Инвесторы должны обсудить со своими финансовыми консультантами риски, связанные с таким приобретением. Альфа-Банк и их дочерние компании могут публиковать данный материал в других странах. Поскольку распространение данной публикации на территории других государств может быть ограничено законом, лица, в чьем распоряжении окажется данный материал, должны быть информированы о таких ограничениях и соблюдать их. Любые случаи несоблюдения указанных ограничений могут рассматриваться как нарушение закона о ценных бумагах и других соответствующих законов, действующих в той или иной стране. **Примечание, касающееся законодательства США о ценных бумагах:** Данная публикация распространяется в США компанией Alforta Capital Markets, Inc. (далее «Alforta»), являющейся дочерней компанией Альфа-групп, постольку, поскольку это разрешено законодательством США по ценным бумагам и другими соответствующими законами и положениями. В этой связи Alforta несет ответственность за содержание данного исследования. Лица на территории США, получившие данную публикацию и желающие осуществить сделку с той или иной ценной бумагой или финансовым инструментом, анализируемым в ней, должны делать это только после уведомления об этом представителя Alforta в США. Любые случаи несоблюдения данных ограничений могут рассматриваться как нарушение законодательства США о ценных бумагах.